

ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ДОЛИ ВО ВЛАДЕНИИ ФИРМОЙ

А.С. Бондарева, 3 курс

*Научный руководитель – О.В. Володько, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет*

Как известно, все действующие на территории Республики Беларусь венчурные фонды имеют дело со средствами крупных международных финансовых структур, таких, как Европейский банк Реконструкции и Развития. Такое взаимодействие накладывает ограничение на их деятельность и частично диктует выбор финансируемых отраслей. Поскольку, фонд претендует на часть собственности в предприятии, то юридическое состояние фирмы будет интересовать инвестора [3].

Проблема ликвидности венчурного капитала в Беларуси, прежде всего, связана: с недостаточно развитым рынком, а также со слабым доверием к белорусским компаниям на мировых рынках.

Эта ситуация хорошо отражается в структурах сделок, когда инвестирование в акционерный капитал заменяется на негарантированные займы или когда мы наблюдаем отклонение от классического приобретения неконтрольного пакета акций к покупке контрольного в расчете на будущего потенциального стратегического партнера. Другой подход, вызванный неуверенностью в отношении к ликвидности белорусских инвестиций. Он состоит в том, что с самого начала имеет место со- инвестирование с будущим потенциальным стратегическим партнером или поиск технологий для инвестирования по рекомендации партнеров, которые могут стать стратегическими, если технология будет успешной.

Существует ряд факторов, которые носят определенную долю риска и их необходимо учитывать при осуществлении проекта:

- 1) динамика налогообложения;
- 2) рычаги государственной защиты внутреннего рынка;
- 3) узкое рыночное пространство для отечественных предпринимателей;
- 4) нехватка научно-кадрового потенциала для управления инновационными процессами на предприятиях.

Потери от ошибок в прогнозах ожидаемых полезных результатов инвестиций должны учитываться в оценке целесообразности осуществления инновационных программ. В перспективных экономических расчетах не представляется возможным с высокой точностью определить ожидаемые положительные и отрицательные результаты намеченных инвестиций, что в свою очередь требует исчисления коэффициента риска ошибок таких прогнозов и использования его при анализе эффективности предполагаемых инноваций. Следует отметить, что данный коэффициент увеличивается с ростом объемов инновационных программ.

Реальная оценка потерь от риска каждой инновации становится необходимым звеном при обосновании выбора масштабов и путей осуществления инвестиционных программ.

Для Беларуси венчурный бизнес – новое явление в экономике. И поэтому, неудивительно, что «всё новое» сталкивается с большими трудностями при реализации. Нет сомнений, что со временем при накоплении передового опыта венчурный бизнес может занять своё достойное место, но только при активной проработке основных положений в правительстве. Основной проблемой белорусского венчурного бизнеса является высокая степень риска при осуществлении венчурного проекта. Перед осуществлением проекта необходимо оценить возможные инновационные потери.

Появление в стране венчурных фондов власти РБ считают целесообразным. Согласно мировой практике задачу финансирования инновационной деятельности наиболее эффективно решают венчурные организации [1].

Как свидетельствует статистика, самую значительную часть среди источников финансирования новаторской деятельности в настоящее время занимают собственные средства белорусских предприятий. В 2011 г. их доля среди всех источников финансирования составила 60,5%, в 2012 г. – 48,0%, а в 2013 г. – 50,3%. Однако очевидно, что собственных ресурсов предприятий для этого недостаточно.

Другими источниками финансирования инноваций в 2013 г. являлись средства республиканского бюджета (7,3%), иностранных инвесторов (16,5%), местных бюджетов (0,3%), внебюджетных фондов (0,4%), бюджета Союзного государства (0,4%) [2].

Предпосылки для создания в Беларуси венчурных фондов существуют уже несколько лет. *Во-первых*, в нашей стране довольно активно развивается так называемое стартап – движение, которое генерирует в среднем несколько сотен бизнес-проектов в год, в том числе и инновационных. *Во-вторых*, уже сформировался определенный круг инвесторов, которые готовы инвестировать в молодые проекты с долей риска. Однако до создания частного венчурного фонда дело пока не дошло.

В РБ плохо с предпринимательской активностью. Во многом потому, что у нас жутко дорогие деньги, и ставка в 45% годовых никак не располагает к инвестированию. Так что, хотя некоторые фонды все-таки приходят, но ненадолго. Еще одна проблема в том, что у нас мало стартапов, которые могут продаваться на Запад. И, как правило, это IT- стартапы, которые требуют серьезных вложений. А найти в реальном секторе экономики стартап, в который захотел бы вложиться венчурный фонд – это очень сложно.

В современных условиях в Беларуси не имеются все необходимые предпосылки для развития венчурного предпринимательства. Например, это отсутствие развитого рынка ценных бумаг, законодательство, которое не сопутствует развитию. Однако есть и положительные тенденции: все возрастающее проникновение зарубежных фирм на белорусский рынок интеллектуальной собственности. Причем это проникновение носит не только характер прямой экспансии, но и форму инвестирования в отечественные инновационные проекты.

Венчурное предпринимательство, которое находится в нашей стране лишь в самой начальной стадии, имеет значительную перспективу роста и может сыграть роль катализатора дальнейшего развития инновационного малого бизнеса.

Привлечение акционерного капитала в мелкие и средние частные компании как явление и процесс не было известно в после перестроечной Беларуси вплоть до последнего времени. Рынок свободного капитала у нас до сих пор еще не сложился, поэтому, привлечение капитала затруднено. Таково, во всяком случае, мнение большинства мелких и средних предпринимателей в Беларуси.

Активное проникновение на белорусский рынок иностранного капитала, сопровождающееся оттоком национального капитала за пределы страны, порождает множество проблем экономического, социального психологического свойства. Между тем, интеграция белорусской экономики в мировое экономическое пространство — процесс необратимый [3].

Новым толчком для динамичного развития венчурного предпринимательства должно стать новое законодательство, в котором будут устранены все положения, которые мешают продвижению венчурного бизнеса.

Список использованных источников

1. Инновационная деятельность и венчурный бизнес / И.В. Войтов [и др.]; под общ. ред. А.В. Белова. — Минск: Научно методическое пособие, 2011. — 188 с.
2. Национальный Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Белорусский экономический портал — Режим доступа: <http://ekonomika.by>
3. Национальный Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Белорусский инновационный фонд — Режим доступа: <http://www.bif.ac.by>.